

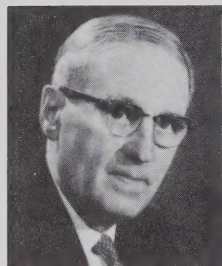


HOLLINGER

CONSOLIDATED GOLD MINES, LIMITED

ANNUAL REPORT 1966 RAPPORT ANNUEL

Directors/Conseil d'administration



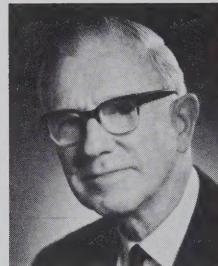
HON. EDOUARD ASSELIN
Montréal



DAVID M. DUNLAP
Toronto



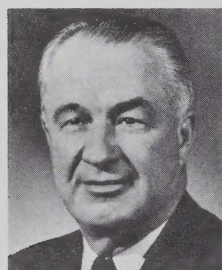
A. L. FAIRLEY, JR.*
Montréal



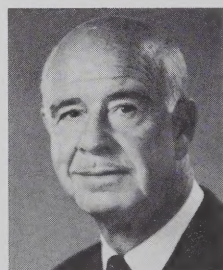
P. C. FINLAY*
Toronto



JOHN A. McDOUGALD*
Toronto



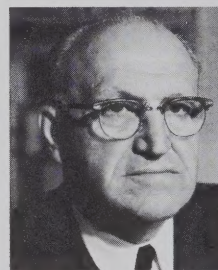
ALLEN A. McMARTIN*
Bermuda



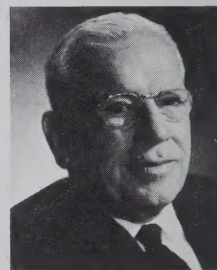
DUNCAN McMARTIN
Bermuda



MAXWELL C. G. MEIGHEN*
Toronto



JULES R. TIMMINS*
Montréal



N. A. TIMMINS, JR.
Bahamas

Officers/Direction

JULES R. TIMMINS	Honorary Chairman of the Board Président honoraire du conseil
A. L. FAIRLEY, JR.	President and Chief Executive Officer Président et chef de la direction
P. C. FINLAY	Vice-president and Treasurer Vice-président et trésorier
C. G. COWAN	Secretary Secrétaire

ALLEN A. McMARTIN	Chairman of the Board Président du conseil
JOHN A. McDOUGALD	Vice-president and Chairman of the Executive Committee Vice-président, et président du comité exécutif
N. A. TIMMINS, JR.	Vice-president Vice-président
C. B. ROSS	General Manager Directeur général

*Member of the Executive Committee

*Membre du comité exécutif



Annual Report
Rapport Annuel
1966

TRANSFER AGENTS	Crown Trust Company, Toronto
AGENTS DE TRANSFERT	Crown Trust Company, Montréal
	Morgan Guaranty Trust Company of New York, New York
REGISTRARS	Eastern & Chartered Trust Company, Toronto
ENREGISTREMENT	Montreal Trust Company, Montréal
	The Royal Bank of Canada Trust Company, New York
BANKERS	Bank of Montreal, Toronto and Timmins
BANQUE	Banque de Montréal, Toronto et Timmins
GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS	Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson, Pepall & Harvey, Toronto
CONSEILLERS JURIDIQUES	
AUDITORS	Deloitte, Plender, Haskins & Sells, Toronto
VÉRIFICATEURS	
MINE AND HEAD OFFICE	Timmins
MINE ET SIÈGE SOCIAL	
GENERAL OFFICE	44 King Street West, Toronto
SERVICES GÉNÉRAUX	
OFFICE OF THE PRESIDENT	1155 Dorchester Blvd. West, Montreal
BUREAU DU PRÉSIDENT	1155 ouest, boul. Dorchester, Montréal
ANNUAL MEETING	Thursday, May 18, 1967, 11 a.m. (Daylight Saving Time), Territories Room, The Royal York Hotel, 100 Front Street West, Toronto.
ASSEMBLÉE ANNUELLE	Le jeudi 18 mai 1967, 11 heures du matin (heure avancée), Territories Room, hôtel Royal York, 100 Front Street West, Toronto.



Highlights/Sommaire

	1966	1965
Net profit		
Bénéfices nets	\$9,890,325	\$9,522,990
Increase in profit		
Augmentation des bénéfices	4 ⁰ / ₀	7 ⁰ / ₀
Dividends paid per share		
Dividendes versés par action	\$1.00	\$1.00
Total dividends paid		
Total des dividendes versés	\$4,920,000	\$4,920,000
Dividends received		
Dividendes perçus	\$6,485,775	\$5,327,873
Working capital		
Fonds de roulement	\$25,579,308	\$15,917,875
Increase in investments		
Augmentation des placements	\$5,718,721	\$6,194,166
Ratio, current assets to current liabilities		
Rapport entre disponibilités et exigibilités	7.5:1	4:1
Shares held in Canada		
Actions en circulation au Canada	83.7 ⁰ / ₀	82.5 ⁰ / ₀

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited
(Incorporated under the laws of Ontario)
(Société constituée en vertu des lois de l'Ontario)

Authorized capital/Capital autorisé: \$25,000,000

Shares/Actions: 5,000,000 @ \$5

Outstanding December 31, 1966/En circulation au 31 décembre 1966: 4,920,000

Directors' Report



TO THE SHAREHOLDERS:

Your directors are pleased to submit the 56th Annual Report of your company for the year ended December 31, 1966, covering the consolidated operations of Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited and its subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited. This report also includes the unconsolidated earnings statements of these three companies for the same period.

As a preface to this report, it might be noted that Hollinger's operations span more than half of the 100 years of achievement Canada is celebrating this year. It is apparent that Canada has accomplished much in 100 years of Confederation, and accordingly has much to celebrate. It is equally apparent that the Canadian mineral industry has been an important factor in Canada's progress. In recent years, it has outstripped all other major Canadian industries as a source of the foreign exchange so essential to Canada's economic well-being. Your company's contribution to this fortunate growth pattern has been significant in that Hollinger has participated effectively in the development of several of the largest mining areas in eastern Canada. In the Quebec-Labrador Trough alone, the various companies associated with Hollinger have spent over \$500 million building a railroad and a port and developing mines, towns and industrial facilities where previously there was only wilderness. In the 13 years that this massive complex has been in operation, 135 million tons of ore, concentrates and pellets with a value of \$1.2 billion have been shipped from the port of Sept-Iles. Over 95% of these shipments were exported, thus generating, for Canada, well over \$1 billion in much-needed foreign exchange.

In this report, you will find a number of statistical charts indicating the importance of the industry within the context of achievement being recognized in Canada's Centennial year.

FINANCIAL AFFAIRS

In 1966, for the fifth consecutive year, your company has been able to report increased earnings. This performance is particularly gratifying in view of the large increase in taxes imposed on Labrador Mining as a result of the expiration of the tax-free period at the Carol operation in March 1966. In the 1966 fiscal year, the bank loan was retired, working capital was in-

creased, and major additional revenue-producing investments were made in controlled and other companies. The ratio of current assets to current liabilities at the end of the year stood at approximately 7.5:1. The increase in Hollinger's investment at year end, in other companies having a quoted market value, was \$7,326,498. Provision was also made during the year for losses on advances to other companies, over the last 13 years, of \$1,269,000; and mining properties in Timmins were written down by \$1,000,000 to estimated realizable values.

Consolidated profit reached \$9,890,325, an increase of approximately 4% over the 1965 figure of \$9,522,990. Dividends were paid on a quarterly basis of 25¢ per share and amounted to \$1 per share for the year on the 4,920,000 issued shares of the company.

In 1966, the company received dividends of \$6,485,775, up \$1,157,902 from last year's figure of \$5,327,873. The increase occurred in part from the additional investments and in part from an increase in the dividend rate from \$2.90 (U.S.) per share to \$3.50 (U.S.) per share on Iron Ore Company of Canada shares held by Hollinger and Labrador Mining. During the year, Iron Ore Company also redeemed from Hollinger and Labrador Mining 3% income debentures in amounts of \$272,000 (U.S.) and \$152,000 (U.S.) respectively.

In last year's Annual Report, it was noted that Notices of Objection had been filed under the Income Tax Act of Canada in respect to Assessments which imposed income taxes on certain royalty income received by the subsidiaries, Labrador Mining and Hollinger North Shore, in the inclusive years 1959 to 1964 and 1960 to 1964 respectively. In 1966, these Assessments were varied in accordance with the Notices of Objection and this resulted in a refund of the amounts previously paid by these two subsidiaries on account of such taxes, and interest thereon. These refunds are reflected in the amounts of \$7,192,083 and \$4,746,829 credited to the Earned Surplus Accounts of Labrador Mining and Hollinger North Shore respectively. The net figure, after deducting the amount attributable to minority interests is shown in the Consolidated Profit and Loss and Retained Earnings Statement as \$6,820,658.

THE HOLLINGER AND ROSS MINES

The value of bullion production from the Hollinger and Ross Mines declined from \$10,521,192 in 1965 to



Rapport du conseil d'administration

AUX ACTIONNAIRES:

C'est avec plaisir que le conseil soumet à votre approbation le 56^e rapport annuel de votre société. Ce rapport, qui porte sur l'exercice clos le 31 décembre 1966, contient les états financiers consolidés de Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited, et de ses filiales, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited. Vous y trouverez aussi les états non consolidés des bénéfices de ces trois sociétés pour la même période.

Le Canada célèbre cette année le centième anniversaire de sa confédération. Il nous semble donc à propos de rappeler, en guise d'introduction, que les activités de Hollinger s'étendent sur plus de la moitié du siècle de progrès que fête le pays. Les Canadiens ont tout lieu d'être fiers de l'oeuvre qu'ils ont accomplie pendant ces cent années, et il ne fait aucun doute que l'industrie minière a abondamment contribué au progrès du pays. Depuis quelques années, aucun autre secteur d'activité ne rapporte autant de devises étrangères, si essentielles à l'équilibre économique du Canada; et c'est là une distinction dont Hollinger peut en partie réclamer le mérite, car notre entreprise a largement contribué à la mise en valeur de plusieurs des régions minières les plus importantes de l'est du Canada. Les diverses entreprises associées avec Hollinger ont dépensé, dans la fosse Québec-Labrador seulement, plus de \$500 millions pour construire un chemin de fer et un port, mettre les mines en valeur et implanter des villes, des villages et des usines dans un territoire autrefois entièrement vierge. Depuis treize ans que ce complexe gigantesque a commencé à produire, 135 millions de tonnes de minerai, de concentrés et de boulettes ont été expédiés de Sept-Iles. Quatre-vingt-quinze pour cent de ce tonnage, qui avait une valeur globale de 1.2 milliards de dollars, ont été exportés, rapportant au Canada plus d'un milliard de dollars en précieuses devises.

Vous trouverez dans ces pages plusieurs graphiques statistiques qui mettent en évidence le rôle de premier plan que le secteur minier a joué dans l'épanouissement dont les fêtes du Centenaire seront le témoignage.

RÉSULTATS FINANCIERS

Pour la cinquième année consécutive, les bénéfices de notre société ont augmenté en 1966, ce qui est d'autant plus remarquable que la Labrador Mining a dû payer des impôts beaucoup plus élevés que par le passé, par

suite de l'expiration, en mars 1966, des privilèges fiscaux dont bénéficiait l'exploitation des gisements de Carol. Au cours de l'exercice 1966, Hollinger a remboursé son emprunt bancaire, augmenté son fonds de roulement et investi de nouveaux capitaux dans certaines entreprises qu'elle contrôle et dans d'autres sociétés. A la clôture de l'exercice, le rapport entre les disponibilités et les exigences s'établissait à 7.5:1, et les capitaux placés en titres de sociétés cotées sur le marché avaient augmenté de \$7,326,498. D'autre part, on a inclus dans les comptes de l'exercice une provision pour pertes sur les avances de \$1,269,000 consenties à d'autres entreprises depuis treize ans. Enfin, on a réduit de \$1,000,000 la valeur comptable des propriétés minières de Timmins pour qu'elle soit conforme à la valeur probable de réalisation.

Les bénéfices consolidés de la société se dégagent à \$9,890,325, soit environ 4% de plus que les \$9,522,990 de 1965. Les dividendes se sont élevés à 25¢ par trimestre, soit, pour l'exercice, un total de \$1 pour chacune des 4,920,000 actions en circulation.

En 1966, Hollinger a encaissé des dividendes de \$6,485,775 contre \$5,327,873 pour l'exercice précédent; cette augmentation de \$1,157,902 représente d'une part les revenus sur les nouveaux placements et d'autre part la majoration des dividendes touchés par Hollinger et Labrador Mining sur leurs actions de la Iron Ore Company of Canada; ces dividendes sont passés de 2.90 à 3.50 dollars américains par action. Pendant l'exercice également, la Iron Ore a racheté respectivement à Hollinger et à Labrador Mining pour 272,000 et 152,000 dollars américains de débentures à intérêt conditionnel de 3%.

Dans le rapport du dernier exercice, nous avons mentionné que nos filiales Labrador Mining et Hollinger North Shore, s'appuyant sur la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada, en avaient appelé des contributions qui leur avaient été imposées sur certaines redevances perçues respectivement entre 1959 et 1964 et entre 1960 et 1964 compris. En 1966, la base d'imposition a été modifiée conformément à l'intimation et ces deux filiales ont reçu le remboursement des sommes versées à ce titre ainsi que les intérêts afférents. En conséquence, les comptes de surplus d'exploitation de Labrador Mining et de Hollinger North Shore ont été crédités respectivement de \$7,192,083 et de \$4,746,829. Le solde net de ces remboursements, après déduction des sommes imputables aux participations minoritaires, apparaît pour \$6,820,658 à l'état consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis.



\$8,040,496 in 1966. Production from the Hollinger was \$7,049,914 and from the Ross \$990,582. Assistance received under The Emergency Gold Mining Assistance Act amounted to \$1,357,075 for the Hollinger and \$250,501 for the Ross for a 1966 total of \$1,607,576 compared to \$1,366,264 in 1965. Operating losses before taxes, depreciation and EGMA payments were \$634,305 at the Hollinger and \$41,339 at the Ross, for a total of \$675,644 in 1966 compared to an operating profit of \$699,714 in 1965. Profit on the two operations after taxes and depreciation and including assistance under EGMA was \$796,730 in 1966 compared to \$1,774,376 the previous year. Mining and milling costs were higher at Hollinger in 1966 than in 1965, largely as a result of lower utilization of the mine's large facilities and an increase in labour rates. Lower operating costs were recorded at the Ross but the beneficial effects were offset by lower metal recoveries. This occurred because normal mining sequence during the year made it necessary to mine and treat ore of lower than average reserve grade.

Emergency Gold Mining Assistance

The price of gold was fixed by international monetary agreement at \$35 (U.S.) per ounce in 1934. In the succeeding years, gold mining has been the only industry in Canada unable to adjust the price of its product to the rising cost of operations. This cost-price squeeze became so intense by 1948 that, as a means of preserving some semblance of a gold mining industry in Canada and of maintaining communities heavily dependent on this activity, The Emergency Gold Mining Assistance Act was enacted. The beneficial effect of this federal legislation is visible in the continued existence, albeit at lower and declining operating rates, of a number of gold mining enterprises. The Hollinger Mine, which is still one of the largest employers in the Timmins area, would have been closed long ago without this economic assistance, as would the Ross Mine. As long as the price of gold remains fixed in a manner that prohibits normal cost-price relationships, it is apparent that assistance of this nature is necessary if Canada's gold production is to be maintained at any significant level.

Employee relations

Employment at the Hollinger Mine was reduced to approximately 900 in 1966, representing a decrease of

200 from 1965. Employment at the Ross declined slightly during the year as a result of a critical shortage of skilled men. Turnover in short-service manpower at the Hollinger remained high but, in the context of a declining operation, the situation enabled the mine management to reduce strength on schedule without undue distress to employees. The Hollinger management has been successful in retaining, in a large measure, the experienced and effective personnel needed for continued operations. In this respect, it is gratifying to report that the Termination Payments Plan and the Employee Savings Plans are continuing to serve well the purpose for which they were established which, in essence, is to provide economic resources to long-service employees who, for any reason, leave the company.

During 1966, the work week was reduced to 40 hours without loss of earnings to employees and, in addition, the one-year collective bargaining agreement incorporated a modest wage increase. Employee relations during the year continued to be excellent.

During the year, negotiations were concluded successfully with the Town of Timmins for the sale and transfer of the water pumping plant from the company to the town. The transfer became effective January 1, 1967.

Exploration

Hollinger maintained an active exploration program in northeastern Ontario and northwestern Quebec throughout 1966. No deposits of commercial grade were identified, but evidence of base metal mineralization on some explored properties warrants further work.

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Earnings of Labrador Mining before taxes in 1966 increased \$909,972 to reach \$9,031,372 but higher taxation reduced net earnings below those recorded in 1965. Net profit after taxes in 1966 was \$7,021,279 or \$2.13 per share compared to the 1965 figures of \$7,656,400 and \$2.32 per share. Income from mining rights and concessions at \$7,577,595 in 1966 was \$419,259 more than in 1965, and income from other sources at \$2,685,158 was \$709,496 above the 1965 total. Additional taxes in 1966 amounted to \$1,545,093



MINES DE HOLLINGER ET DE ROSS

Aux mines de Hollinger et de Ross, la production de lingots est tombée de \$10,521,192 en 1965 à \$8,040,496 en 1966, dont \$7,049,914 à Hollinger, et \$990,582 à Ross. Les subventions accordées en vertu de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or se sont élevées à \$1,357,075 pour Hollinger et à \$250,501 pour Ross, soit un total de \$1,607,576. En 1965, le total avait été de \$1,366,264. Nos pertes d'exploitation avant impôts, amortissements et subventions se dégagent à \$634,305 pour Hollinger et à \$41,339 pour Ross, soit un total de \$675,644 en 1966, contre un bénéfice d'exploitation de \$669,714 en 1965. Après impôts, amortissements et subventions, les deux mines montrent un bénéfice de \$796,730 en 1966 contre \$1,774,376 pour l'exercice précédent. En 1966, les frais d'extraction et de traitement du minerai ont été plus élevés à Hollinger qu'en 1965, surtout par suite du ralentissement des activités aux vastes installations de la mine, et de l'augmentation du coût de la main-d'oeuvre. A la mine de Ross, les frais d'exploitation ont baissé; malheureusement, les exigences de l'exploitation systématique nous ont obligés à extraire et à traiter un minerai d'une teneur inférieure à la moyenne; en conséquence, la quantité de métal obtenue a été moins grande que celle de l'exercice précédent.

Subventions à l'exploitation des mines d'or

Depuis 1934, le cours de l'or est fixe: en vertu des accords monétaires internationaux, il se vend 35 dollars américains l'once. Depuis cette époque, l'exploitation des mines d'or est le seul secteur industriel du Canada dont les prix de vente ne varient pas avec les prix de revient. En 1948, la situation était devenue si grave que, pour conserver au Canada le simulacre d'une industrie de l'or et sauver les localités qu'elle faisait vivre, le parlement vota une Loi d'urgence pour l'aide à l'exploitation des mines d'or. La sagesse de cette mesure ne fait pas de doute, puisque la loi a permis à certaines entreprises de résister jusqu'à nos jours, bien qu'à un rythme d'activité sans cesse plus lent. N'était-ce ces subventions, la mine de Hollinger, qui est aujourd'hui encore l'un des employeurs les plus importants de la région de Timmins, serait fermée depuis longtemps; la mine de Ross aussi. Il est évident que l'Etat devra continuer à subventionner l'exploitation des mines d'or tant que le prix de ce métal restera bloqué et que le jeu normal des prix de revient et de

vente sera faussé, faute de quoi cette industrie disparaîtra presque entièrement.

Relations ouvrières

En 1966, le nombre des employés de la mine de Hollinger a été ramené à 900, soit une réduction de 200 par rapport à 1965. Par suite de la pénurie critique d'employés qualifiés qui sévit actuellement, le personnel de la mine de Ross a légèrement diminué aussi. A Hollinger, le roulement de la main-d'oeuvre a continué à être rapide parmi les employés ayant peu d'ancienneté; mais étant donné le ralentissement progressif de l'exploitation, la direction a pu réduire les effectifs comme prévu sans que le personnel en souffre outre mesure. Dans la plupart des cas, on a pu retenir les services des employés d'expérience qu'exige la bonne exploitation de la mine. A ce sujet, c'est avec plaisir que nous pouvons mentionner que le programme de prestations de licenciement et les plans d'épargne des employés continuent à remplir efficacement les objectifs pour lesquels ils ont été créés, soit, essentiellement, de garantir aux anciens employés des ressources financières si, pour une raison ou pour une autre, ils quittent la société.

Au cours de 1966, la durée de la semaine de travail a été ramenée à 40 heures sans que les revenus des employés s'en trouvent réduits; de plus, une augmentation modeste des salaires a été accordée conformément à la convention collective d'une année. Les relations ouvrières ont continué à être excellentes.

Nous avons entrepris des négociations avec la ville de Timmins pour lui vendre notre station de pompage d'eau et lui en remettre la gestion; une entente a été conclue et la ville a pris possession de ces installations le 1er janvier 1967.

Exploration

Notre société a poursuivi avec vigueur, pendant toute l'année, son programme d'exploration dans le nord-est de l'Ontario et le nord-ouest du Québec. Elle n'a découvert aucun gîte rentable, mais les traces de métaux communs qui ont été décelées sur certains territoires justifient des recherches plus approfondies.

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

A la Labrador Mining, les bénéfices avant impôts ont augmenté de \$909,972 en 1966 pour atteindre \$9,031,372



and exploration and other costs were also higher than in 1965. Labrador Mining investments in 1966 were increased by \$7,177,326, and at the end of the year the ratio of current assets to current liabilities stood at 17:1.

Dividends paid by Labrador Mining during the year were maintained at \$1.50 per share, comprised of four quarterly payments of 25¢ per share, and two extra dividends of 25¢ per share paid in September and December. In 1966, as mentioned earlier, Iron Ore Company redeemed from Labrador Mining \$152,000 (U.S.) of 3% income debentures, reducing the amount of these Iron Ore Company debentures held by Labrador Mining to \$935,000 (U.S.). Labrador Mining retained its share interest of 346,666.67 shares in Iron Ore Company and received dividends in 1966 from these shares at the rate of \$3.50 (U.S.) per share, up from the 1965 figure of \$2.90 (U.S.) per share. Dividends from other investments were \$471,406 in 1966 compared to \$118,322 in 1965.

Iron Ore Company mined 20,592,580 long tons of ore in 1966 from lands controlled by Labrador Mining, a figure fractionally below the 1965 total. Direct shipping ore mined in the Knob Lake area amounted to 3,651,010 tons and crude ore mined in the Carol area amounted to 16,941,570 tons. Total shipments from Sept-Iles of direct shipping ore, concentrates and pellets originating from Labrador Mining lands were 10,349,754 long tons.

Labrador Mining continued its exploration activities on a broad scale throughout 1966. Further testing was carried out on lands held under lease from the government of Newfoundland and although no commercial deposits were identified, work in this area will continue. Labrador Exploration (Quebec) Limited was active in Quebec. Ground was staked at Lac Simard, examined and abandoned when nothing of interest was revealed. A two-year option was taken on a Gaspé property of Laduboro Oil Limited and disseminated copper was located. Further testing will be done there in 1967. In association with Gaspex Mines Limited, the Company also optioned a property on the east side of Table Top Mountain, also in the Gaspé area. Investigations were initiated on this ground late in 1966 and will continue this year.

Labrador Exploration (Ontario) Limited continued work on a gold property located in the Kirkland Lake area of Ontario and held under option from Upper Canada Mines Limited. Results in 1966 were inconclusive but of sufficient interest to warrant continuing the program.

Vanco Explorations Limited, jointly owned by Labrador Mining and Steep Rock Iron Mines Limited, ceased work on certain ground held under option in British Columbia when nothing of significance was located. However, Vanco is continuing to investigate a number of other prospects.

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

Income from mining rights and concessions held by Hollinger North Shore declined from the 1965 figure of \$2,704,770 to \$2,048,373 in 1966 with a consequent decrease in net profit from \$1,638,042 in 1965 to \$1,321,763 in 1966. Direct shipping ore mined in 1966 by Iron Ore Company from lands in Quebec controlled by Hollinger North Shore amounted to 3,281,540 long tons compared to 4,280,712 in 1965. Shipments from Sept-Iles totalled 3,229,787 long tons.

Exploration

Hollinger North Shore conducted a limited diamond drilling program in the Lac Romanet area in northern Quebec in 1966. Small lenses of high grade copper ore were located, but the main zone of mineralization was found to be too low in grade to be economic and the property was abandoned. Geophysical work in the Retty Lake area of northern Quebec located several zones of interest. These are considered to be extensions or repetitions of known copper-nickel occurrences and will be investigated further.

HOLANNAH MINES LIMITED

Holannah Mines conducted a program of property evaluation at Lac Gerido in the Ungava area during 1966. The drill cores of previous drilling on the Chrysler and Leslie properties were re-examined from the viewpoint of rock alteration and possible extensions or repetitions of the ore zones. The investigation is continuing.

IRON ORE COMPANY OF CANADA

Shipments by Iron Ore Company, the operating organization which mines, processes and ships iron ore and iron ore products from lands controlled by Labrador



en tout; mais l'augmentation des impôts a ramené les bénéfices nets à un chiffre inférieur à ceux de 1965. Pour 1966, les bénéfices après impôts se dégagent à \$7,021,279, ou \$2.13 par action, contre \$7,656,400, ou \$2.32 par action pour l'exercice précédent. Les revenus provenant de droits miniers et de concessions ont atteint \$7,577,595 en 1966, soit \$419,259 de plus qu'en 1965; les revenus d'autres provenances ont été de \$2,685,158, soit \$709,496 de plus qu'en 1965. Les impôts ont augmenté de \$1,545,093; les dépenses d'exploration et autres frais ont également été plus élevés qu'en 1965. En 1966, la Labrador Mining a augmenté ses investissements de \$7,177,326, et le rapport entre ses disponibilités et ses exigences s'établissait à 17:1 à la fin de l'exercice.

En 1966, la Labrador Mining a maintenu à \$1.50 par action ses dividendes, qui ont été versés par fractions trimestrielles de 25¢ complétées par deux dividendes extraordinaires de 25¢ en septembre et en décembre. En 1966, comme nous l'avons vu plus haut, la Iron Ore a racheté à la Labrador Mining des débentures à intérêt conditionnel ayant une valeur de 152,000 dollars américains; le portefeuille-titres de la Labrador Mining ne contient donc plus que 935,000 dollars américains de débentures de la Iron Ore. D'autre part, la Labrador Mining reste propriétaire de 346,666.67 actions de la Iron Ore, qui, en 1966, ont payé 3.50 dollars américains de dividendes, contre \$2.90 en 1965. Les dividendes perçus sur les autres placements se sont dégagés à \$471,406 en 1966 au lieu de \$118,322 en 1965.

La Iron Ore Company a extrait des mines de la Labrador Mining 20,592,580 tonnes fortes de minerai en 1966; ce chiffre est légèrement inférieur à celui de 1965. Dans la région du lac Knob, elle a extrait 3,651,010 tonnes de minerai non traité et, dans la région de Carol, 16,941,570 tonnes de minerai brut. A Sept-Iles, on a chargé en tout 10,349,754 tonnes fortes de minerai non traité, de concentrés et de boulettes provenant des mines de la Labrador Mining.

La Labrador Mining a poursuivi ses efforts d'exploration avec dynamisme pendant toute l'année 1966. Elle a effectué de nouveaux sondages dans les territoires que le gouvernement de Terre-Neuve lui a cédé à bail; aucun gîte rentable n'a été décelé, mais les recherches se poursuivent dans cette région. Dans le Québec, la Labrador Exploration (Quebec) Limited a continué ses activités. Au lac Simard, elle a jalonné des terrains, qu'elle a examinés puis abandonnés, n'y ayant trouvé aucun minéral intéressant. Elle a pris une option de

deux ans en Gaspésie sur un terrain appartenant à la Laduboro Oil Limited, et elle y a trouvé du cuivre épars. La société se propose de poursuivre les sondages à cet endroit en 1967. Egalement en Gaspésie, elle a pris, en association avec Gaspex Mines Limited, une option sur un terrain situé sur le versant est du mont Table Top. Les recherches de surface entreprises à la fin de 1966 seront poursuivies cette année.

La Labrador Exploration (Ontario) Limited a poursuivi, dans la région de Kirkland Lake, en Ontario, ses recherches sur un terrain aurifère pour lequel la Upper Canada Mines Limited lui a accordé une option. En 1966, les résultats n'ont pas été concluants mais ils ont été suffisamment encourageants pour justifier de nouveaux efforts.

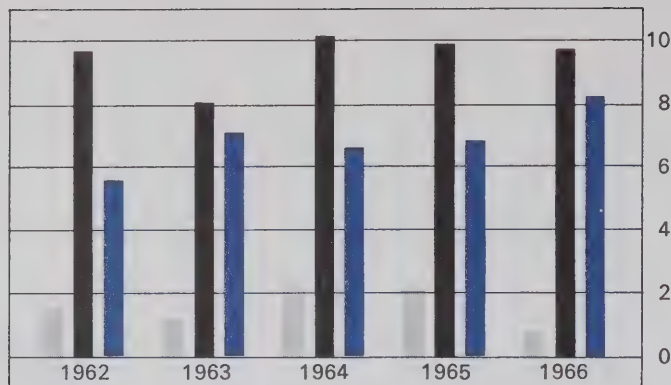
La Vanco Explorations Limited, qui appartient à la fois à la Labrador Mining et à Steep Rock Iron Mines Limited, a abandonné ses recherches sur un terrain sous option en Colombie-Britannique, n'y ayant rien trouvé d'intéressant. Cette entreprise continue ses explorations à divers autres endroits.

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

A la Hollinger North Shore, les revenus provenant de concessions et de droits miniers ont baissé de \$2,704,770 en 1965, à \$2,048,373 en 1966; les bénéfices nets, qui avaient été de \$1,638,042 en 1965 ont par conséquent baissé pour s'établir à \$1,321,763 en 1966. Dans l'année 1966, la Iron Ore Company a extrait des territoires de la Hollinger North Shore situé dans le Québec 3,281,540 tonnes fortes de minerai non traité, contre 4,280,712 tonnes fortes en 1965. Les chargements effectués à Sept-Iles ont atteint 3,229,787 tonnes fortes.

Exploration

La Hollinger North Shore a effectué certains forages au diamant dans la région du lac Romanet, dans le nord du Québec. Elle a trouvé quelques lentilles de cuivre à haute teneur, mais la teneur moyenne du gîte est trop faible pour que l'exploitation en soit rentable, et le terrain a été abandonné. Près du lac Retty, dans le nord du Québec, l'entreprise a procédé à des recherches géophysiques et trouvé plusieurs zones intéressantes. Ces zones semblent être des prolongements ou



Sources of Revenue
Provenance des revenus
 (millions of dollars)
 (en millions de dollars)

- Gold operations, including cost aid
Exploitation des mines d'or, subvention incluse
- Iron Ore rights and concessions
Droits et concessions, Iron Ore
- Dividends received and other income
Dividendes perçus et autres revenus



Mining and Hollinger North Shore, were down fractionally for the year partly as a result of a short strike. Shipments in 1966 were:

	Long tons
Direct shipping ore	6,653,299
Concentrates	1,711,952
Pellets	5,214,290

Construction proceeded on schedule throughout the year on Iron Ore Company's project to expand the ore concentrating and pellet-making facilities at Carol into one of the three largest pellet-making complexes in the world. Scheduled for completion late in 1967, it will be able to produce 10.4 million tons of concentrates annually, which will be processed in a pellet plant of 10 million tons annual capacity. Crude ore for this operation will be obtained from the Carol area. Direct shipping ore will continue to be mined and shipped from the Knob Lake area.

THE FUTURE

Exploration work for base and precious minerals will be vigorously pursued by Hollinger and its subsidiaries. Efforts will be maintained to interest prospective consumers in bringing into production the Labrador Ridge orebody of Labrador Mining, but it may be some time before market conditions for iron ore make the property sufficiently attractive to appeal to consumer-investors.

The confusion existing in political and economic spheres in many parts of the world makes it hazardous to undertake any specific forecast for 1967. It is encouraging to note, however, that the principal customers for our iron ore, the American steel mills, continue to operate at a high level and, if this performance continues, a good year is anticipated.

It can be assumed that the Hollinger Mine at Timmins will soon cease to be a source of company earnings, but meanwhile the Ross Mine at Holtyre, Ontario is expected to show a modestly increasing profit. Iron ore operations in 1967 are expected to be approximately equivalent to 1966. Beyond 1967, revenue is expected to rise as a result of the expansion at Carol, when facilities should be at or near full operating capacity. Hollinger is not participating financially in the project, originally estimated to cost \$58 million, but

will benefit from the increased ore production required to feed the enlarged complex.

APPRECIATION

On behalf of the Directors of your company, it is a pleasure once again to extend sincere appreciation to the management and staff for their co-operation, which has been outstanding during the past year.

On behalf of the Board,

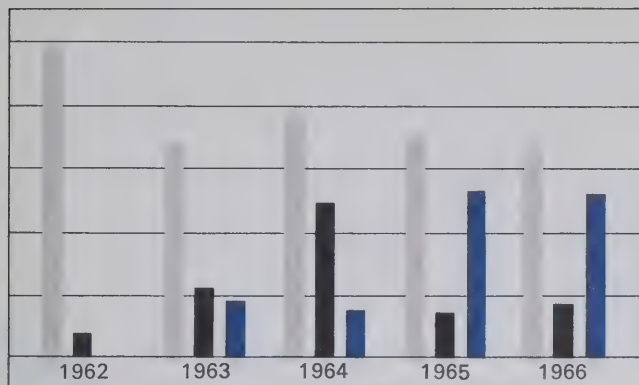
ALLEN A. McMARTIN,
Chairman

A. L. FAIRLEY, Jr.,
President

SHAREHOLDERS OF RECORD

Shareholders of record on December 31, 1966
 numbered 7,767 with the following
 geographic distribution:

No. of Shareholders	Residence	No. of Shares
6,297	Canada	4,118,561
1,302	U.S.A.	326,788
60	United Kingdom	49,801
108	Elsewhere	424,850
Shares outstanding		4,920,000



Iron Ore Company Shipments
Tonnage expédié, Iron Ore Company
 (millions of long tons)
 (en millions de tonnes fortes)

Direct shipping ore
Minerai non traité

Concentrates
Concentrés

Pellets
Boulettes



des réaffleurements de filons connus de cupro-nickel, et l'on y pratiquera de plus amples recherches.

HOLANNAH MINES LIMITED

Holannah Mines a entrepris l'évaluation d'un terrain situé au lac Gériido, dans l'Ungava. Elle a repris l'examen de carottes-échantillons prélevées antérieurement à Chrysler et à Leslie pour évaluer les variations du contenu de la couche et la possibilité de prolongements ou de réaffleurements des zones minéralisées. Les travaux se poursuivent.

IRON ORE COMPANY OF CANADA

La Iron Ore Company, qui extrait, transforme et expédie le minerai de fer et les sous-produits provenant des territoires de la Labrador Mining et de la Hollinger North Shore, a expédié un peu moins de minerai que l'année dernière; cette baisse est attribuable en partie à une grève, qui, heureusement, ne s'est pas prolongée. En 1966, les expéditions ont été les suivantes:

	Tonnes fortes
Minerai non traité	6,653,299
Concentrés	1,711,952
Boulettes	5,214,290

A Carol, les travaux de construction se sont poursuivis tel que prévu pendant toute l'année; la Iron Ore se propose d'établir à cet endroit des ateliers de concentration et de fabrication de boulettes qui feront de Carol l'un des trois complexes de pellétisation les plus vastes du monde. Les ateliers, qui doivent entrer en service à la fin de 1967, pourront produire 10.4 millions de tonnes de concentrés par an; ces concentrés seront à leur tour traités sur place dans des ateliers qui pourront fabriquer jusqu'à 10 millions de tonnes de boulettes par an. Le minerai nécessaire proviendra de la région de Carol. Au lac Knob, on continuera à expédier la production sous forme de minerai non traité.

PERSPECTIVES

Hollinger et ses filiales continueront à rechercher avec vigueur de nouveaux gîtes de minéraux communs et précieux. Nous poursuivons nos efforts pour intéresser des clients éventuels à l'exploitation des gisements que la Labrador Mining possède à Labrador Ridge, mais il est peu probable que le marché du minerai de fer devienne assez favorable dans un proche avenir pour

que ces gîtes retiennent sérieusement l'attention des utilisateurs.

Etant donné les impondérables qui décideront de l'évolution politique et économique de bien des pays, il serait hasardeux de prédire ce que 1967 nous réserve. Nous constatons cependant avec satisfaction que les principaux utilisateurs de notre minerai de fer, les aciéries américaines, continuent à être très actifs; si cette situation ne change pas, l'année sera bonne pour nous.

Tout porte à croire que la mine de Hollinger, à Timmins, cessera bientôt d'être rentable, mais les bénéfices devraient augmenter progressivement à la mine de Ross, qui se trouve à Holtyre, en Ontario.

Dans les mines de fer, la situation devrait, au cours des prochains mois, rester analogue à celle de 1966. Après 1967, les revenus augmenteront sans doute car les installations de Carol fonctionneront alors à plein rendement ou presque. La Hollinger ne participe pas financièrement à ces investissements, dont le coût avait, à l'origine, été évalué à \$58 millions; mais elle profitera de l'augmentation du tonnage de minerai nécessaire pour alimenter ce vaste complexe.

REMERCIEMENTS

Au nom du conseil d'administration de notre société, nous tenons, une fois encore, à remercier sincèrement la direction et le personnel de la précieuse collaboration qu'ils nous ont apportée au cours du dernier exercice.

Pour le conseil d'administration,

ALLEN A. McMARTIN,
président du conseil

A. L. FAIRLEY, Jr.,
président

RÉPARTITION DES ACTIONNAIRES

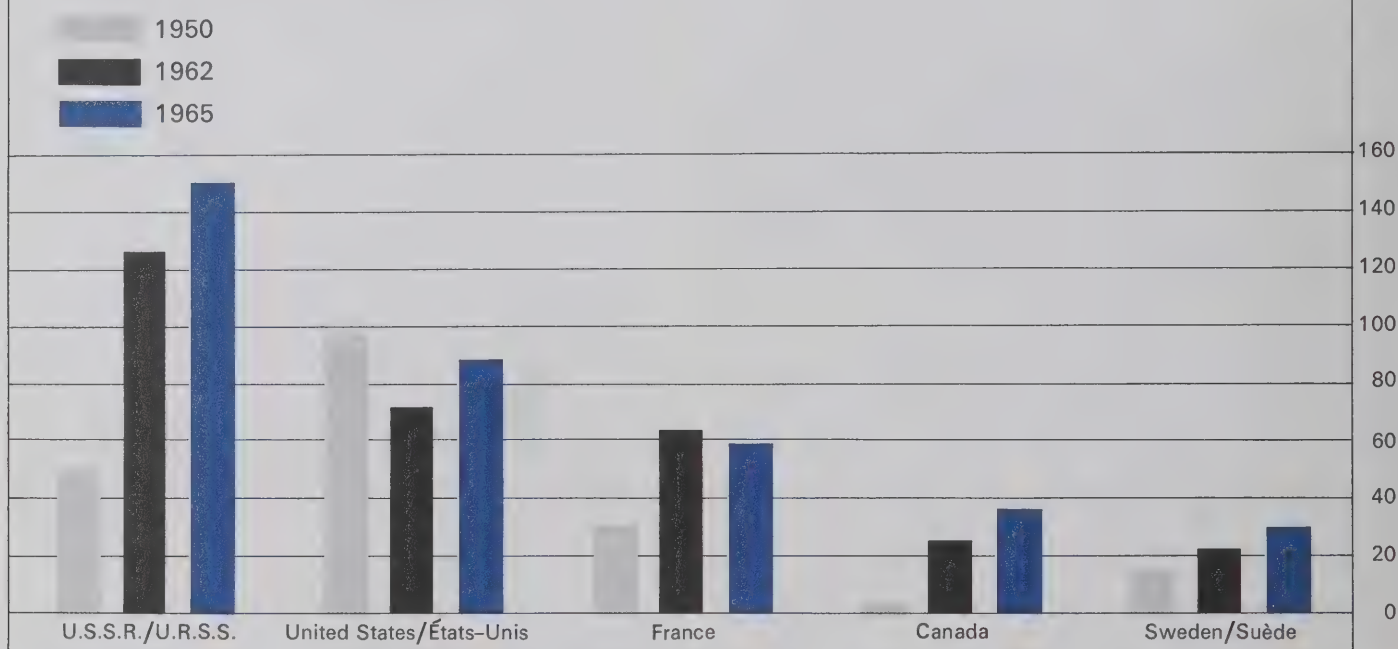
Selon les registres de la société, au 31 décembre 1966, le nombre des actionnaires était de 7,767, répartis comme suit:

Nombre d'actionnaires	Domicile légal	Nombre d'actions
6,297	Canada	4,118,561
1,302	Etats-Unis	326,788
60	Grande-Bretagne	49,801
108	Autres	424,850
Actions en circulation		4,920,000



Major Iron Ore Producers — Principaux producteurs de minerai de fer

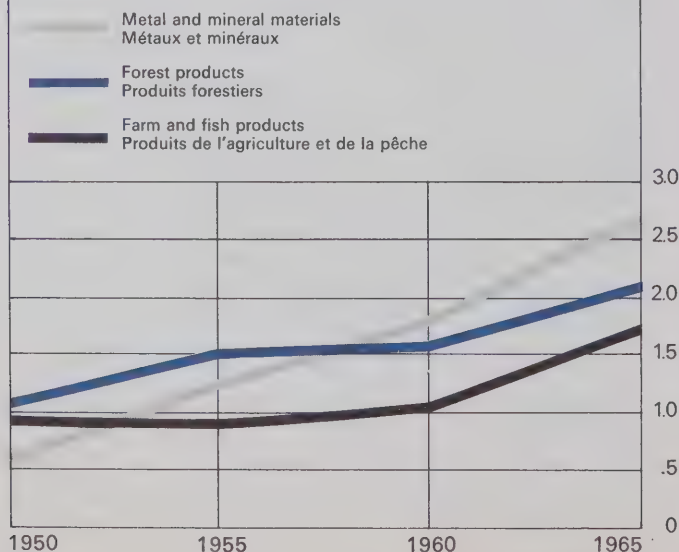
(millions of long tons) — (en millions de tonnes fortes)



Source: Department of Energy, Mines and Resources/Ministère de l'Énergie, des Mines et des Ressources

Selected Canadian Exports — (billions of dollars)

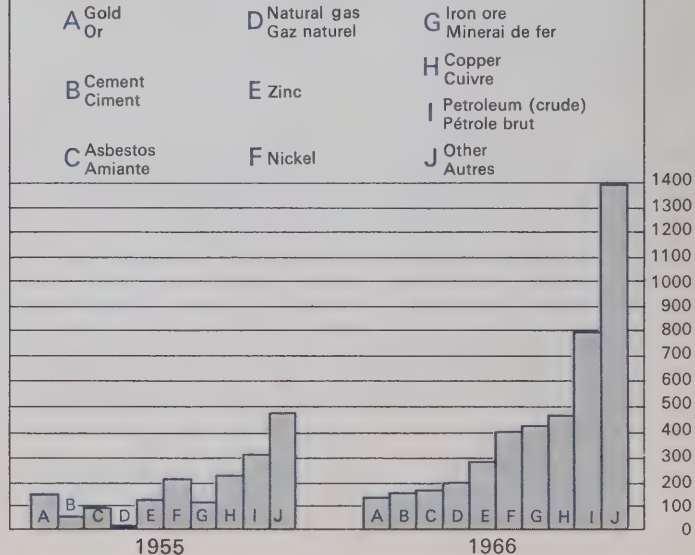
Quelques exportations canadiennes — (milliards de dollars)



Source: Bank of Canada Statistical Summary, July 1966; Supplement, 1964
Bulletin Statistique de la Banque du Canada, juillet 1966;
Supplément annuel, 1964

Canada's Leading Minerals — (millions of dollars)

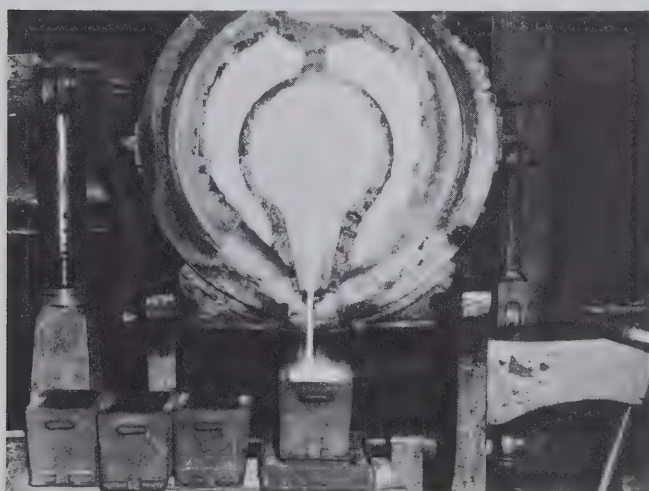
Principaux minéraux canadiens — (en millions de dollars)



Source: Dominion Bureau of Statistics
Bureau fédéral de la Statistique

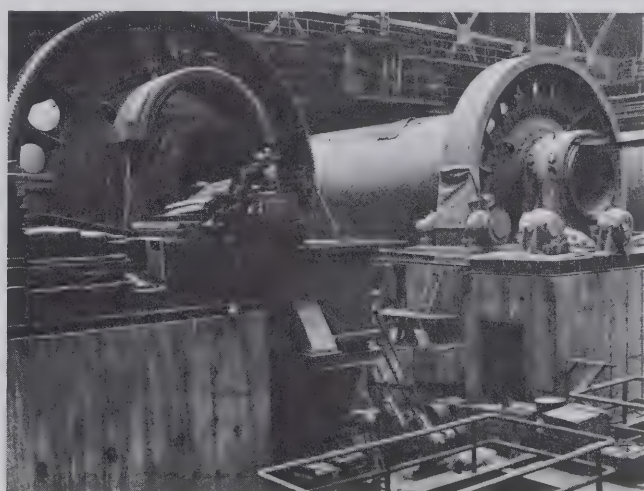


Heavy equipment at work in Smallwood iron ore mine in Carol area.
Matériel lourd à la mine de fer de Smallwood, dans la région de Carol.



Total bullion production from Hollinger mine to the end of 1966 was \$560,927,468.64.

A la fin de 1966, la mine Hollinger avait fourni, depuis son ouverture, \$560,927,468.64 d'or en lingots.



Large ball mills being installed in pellet plant expansion at Carol.

A Carol, l'extension de l'usine de boulettes a nécessité l'installation de nouveaux broyeurs à boulets.

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

and its subsidiaries

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited
and Labrador Mining and Exploration Company Limited

Consolidated Balance Sheet

Assets

	1966	1965
CURRENT:		
Cash	\$ 3,046,073	\$ 3,283,724
Marketable short-term securities	20,700,538	12,452,039
Bullion in transit — realized value	352,434	499,308
Estimated amount receivable under The Emergency Gold Mining Assistance Act	679,566	431,581
Inventories — solutions, precipitates, gold and silver at estimated recovery value	531,710	734,506
Accounts receivable and accrued interest	3,650,143	2,846,522
Materials and supplies, lower of cost or realizable value	470,965	613,874
Prepaid expenses	43,865	73,486
	<u>29,475,294</u>	<u>20,935,040</u>
INVESTMENTS:		
Shares in other companies:		
With quoted market value — at cost (quoted market value 1966 — \$55,719,113; 1965 — \$51,996,768)	37,995,163	30,668,665
Without quoted market value (Note 1)	38,220,000	38,220,000
Shares in subsidiaries not consolidated — at cost less amount written off	38,811	38,811
Income debentures — at cost	2,899,162	3,371,562
Advances to other companies	—	1,269,000
Other investments — at cost	204,523	70,900
	<u>79,357,659</u>	<u>73,638,938</u>
CAPITAL AND OTHER ASSETS:		
Mining properties, rights and concessions — at cost, less amounts written off (Note 3)	3,288,251	4,339,673
Buildings, plant and equipment — at cost	22,222,227	22,217,225
Accumulated depreciation	(20,733,395)	(20,200,980)
	<u>4,777,083</u>	<u>6,355,918</u>
	<u>\$113,610,036</u>	<u>\$100,929,896</u>



Balance Sheet at December 31, 1966

Liabilities

	1966	1965
CURRENT:		
Accounts payable and accrued items	\$ 2,724,132	\$ 2,727,560
Bank loan (secured)	—	1,000,000
Provision for taxes	1,171,854	1,289,605
	<u>3,895,986</u>	<u>5,017,165</u>
MINORITY INTERESTS:		
Interest of minority shareholders in capital and surplus of consolidated subsidiaries	23,086,292	18,594,688
CAPITAL AND SURPLUS:		
Capital stock:		
Authorized — 5,000,000 shares of a par value of \$5 each		
Issued and fully paid — 4,920,000 shares	24,600,000	24,600,000
Retained earnings	51,860,124	42,338,141
Capital surplus	10,167,634	10,379,902
	<u>86,627,758</u>	<u>77,318,043</u>
NOTES:		
1. The common shares of Iron Ore Company of Canada were valued by the directors in 1962 at \$35 per share. The estimated fair value of these shares currently exceeds this amount.		
2. The accounts of the other subsidiaries are not consolidated herein because they are either inactive or not engaged in mining.		
3. Mining properties of the parent company were written down during the year by \$1,000,000 to estimated realizable value.		
Approved by the Board:		
ALLEN A. McMARTIN, Director	<u>\$113,610,036</u>	<u>\$100,929,896</u>
A. L. FAIRLEY, Jr., Director		

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

et ses filiales

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited
et Labrador Mining and Exploration Company Limited

Bilan consolidé au

Actif

	1966	1965
DISPONIBILITÉS:		
Encaisse	\$ 3,046,073	\$ 3,283,724
Titres négociables à court terme	20,700,538	12,452,039
Lingots d'or en transit, valeur réalisée	352,434	499,308
Montant à recevoir suivant les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or — estimé	679,566	431,581
Stocks — solutions, précipités, or et argent, valeur probable de réalisation	531,710	734,506
Comptes à recevoir et intérêt couru	3,650,143	2,846,522
Accessoires et fournitures, au plus bas du prix coûtant ou de la valeur réalisable	470,965	613,874
Frais payés d'avance	43,865	73,486
	<u>29,475,294</u>	<u>20,935,040</u>
PLACEMENTS:		
Actions d'autres compagnies:		
Négociables sur le marché — au prix coûtant (cours du marché 1966 — \$55,719,113; 1965 — \$51,996,768)	37,995,163	30,668,665
Actions non cotées sur le marché (Note 1)	38,220,000	38,220,000
Actions des filiales non consolidées — prix coûtant moins régularisations	38,811	38,811
Débitures à intérêt conditionnel — au prix coûtant	2,899,162	3,371,562
Avances à d'autres compagnies	—	1,269,000
Autres placements — au prix coûtant	204,523	70,900
	<u>79,357,659</u>	<u>73,638,938</u>
IMMOBILISATIONS ET AUTRES ACTIFS:		
Propriétés minières, droits et concessions — au prix coûtant moins régularisations (Note 3)	3,288,251	4,339,673
Bâtiments, usines, équipement et outillage — au prix coûtant	22,222,227	22,217,225
Amortissement accumulé	(20,733,395)	(20,200,980)
	<u>4,777,083</u>	<u>6,355,918</u>
	<u>\$113,610,036</u>	<u>\$100,929,896</u>



31 décembre 1966

Passif

EXIGIBILITÉS:

	1966	1965
Comptes à payer et frais courus	\$ 2,724,132	\$ 2,727,560
Emprunt de banque (garanti)	—	1,000,000
Provision pour impôts	1,171,854	1,289,605
	<u>3,895,986</u>	<u>5,017,165</u>

PARTICIPATION MINORITAIRE:

Actionnaires minoritaires: participation au capital-actions et au surplus des filiales consolidées	23,086,292	18,594,688
--	------------	------------

CAPITAL-ACTIONS ET SURPLUS:

Capital-actions:

Autorisé — 5,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$5 chacune		
Emises et libérées — 4,920,000 actions	24,600,000	24,600,000
Bénéfices non répartis	51,860,124	42,338,141
Surplus d'exploitation	10,167,634	10,379,902
	<u>86,627,758</u>	<u>77,318,043</u>

NOTES:

1. En 1962, les actions ordinaires de la Iron Ore Company of Canada ont été évaluées par les administrateurs à \$35 l'action. La valeur équitable de ces actions est actuellement considérée comme étant supérieure à ce montant.
2. Les comptes des autres filiales de la compagnie n'ont pas été consolidés, soit parce que ces filiales sont inactives, soit parce que leurs activités n'ont pas de rapport direct avec l'exploitation des mines.
3. La valeur comptable des propriétés minières de la société-mère a été réduite de \$1,000,000 au cours de l'exercice pour la ramener à la valeur estimative réalisable.

Pour le conseil d'administration:

ALLEN A. McMARTIN, *administrateur*

A. L. FAIRLEY, Jr., *administrateur*

<u>\$113,610,036</u>	<u>\$100,929,896</u>
----------------------	----------------------

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

and its subsidiaries

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited
and Labrador Mining and Exploration Company Limited



Statement of Consolidated Profit and Loss and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1966

	1966	1965
Income from iron ore rights and concessions	\$ 9,625,968	\$ 9,863,106
Operating profit (loss) from gold mining operations	(675,644)	699,714
	<u>8,950,324</u>	<u>10,562,820</u>
DEDUCT:		
Exploration and other expenses	1,798,151	1,683,860
Provision for depreciation	532,415	612,399
Provision for shut-down expenses — Hollinger Mine operation	—	1,080,000
	<u>2,330,566</u>	<u>3,376,259</u>
Profit from operations	<u>6,619,758</u>	<u>7,186,561</u>
ADD:		
Estimated assistance under The Emergency Gold Mining Assistance Act ..	1,607,576	1,366,264
Dividends received	6,485,775	5,327,873
Interest income	1,162,166	732,515
Sundry income	431,411	583,781
Net profit from sale of securities and other assets	183,155	276,867
	<u>9,870,083</u>	<u>8,287,300</u>
Deduct interest paid	46,068	205,756
	<u>9,824,015</u>	<u>8,081,544</u>
Profit before provision for taxes on income	16,443,773	15,268,105
Provision for taxes on income	2,860,214	1,635,866
Net profit before deducting minority interests	13,583,559	13,632,239
Minority interests	3,693,234	4,109,249
Net profit for the year	<u>9,890,325</u>	<u>9,522,990</u>
Balance of retained earnings, beginning of year	42,338,141	37,735,151
Recovery of prior years' taxes (including interest less expenses and taxes) after deducting minority interest of \$5,118,254	6,820,658	—
	<u>59,049,124</u>	<u>47,258,141</u>
DEDUCT:		
Paid out in dividends	4,920,000	4,920,000
Provision for loss on advances to other companies	1,269,000	—
Mining properties written down (Note 3)	1,000,000	—
	<u>7,189,000</u>	<u>4,920,000</u>
Balance of retained earnings, end of year	<u>\$51,860,124</u>	<u>\$42,338,141</u>
Remuneration of Directors as such: 1966 — \$25,000; 1965 — \$23,750.		

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

et ses filiales

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited
et Labrador Mining and Exploration Company Limited



Etat consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis pour l'exercice clos le 31 décembre 1966

	1966	1965
Revenu de concessions et de droits miniers	\$ 9,625,968	\$ 9,863,106
Bénéfices (pertes) sur l'exploitation des mines d'or	(675,644)	699,714
	<u>8,950,324</u>	<u>10,562,820</u>
MOINS:		
Exploration et autres frais	1,798,151	1,683,860
Provision pour amortissement	532,415	612,399
Provision en vue de la fermeture de la mine Hollinger	—	1,080,000
	<u>2,330,566</u>	<u>3,376,259</u>
Bénéfices d'exploitation	<u>6,619,758</u>	<u>7,186,561</u>
PLUS:		
Subside prévu selon les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or — estimé	1,607,576	1,366,264
Dividendes perçus	6,485,775	5,327,873
Intérêts perçus	1,162,166	732,515
Revenus divers	431,411	583,781
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres valeurs actives.	<u>183,155</u>	<u>276,867</u>
	<u>9,870,083</u>	<u>8,287,300</u>
Moins intérêts payés	<u>46,068</u>	<u>205,756</u>
	<u>9,824,015</u>	<u>8,081,544</u>
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	16,443,773	15,268,105
Provision pour impôts sur le revenu	<u>2,860,214</u>	<u>1,635,866</u>
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	13,583,559	13,632,239
Participation minoritaire	<u>3,693,234</u>	<u>4,109,249</u>
Bénéfices nets de l'exercice	<u>9,890,325</u>	<u>9,522,990</u>
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice	42,338,141	37,735,151
Recouvrement d'impôts sur exercices antérieurs (majorés des intérêts et réduits des frais et impôts s'y rapportant) après déduction de \$5,118,254 pour participation minoritaire	<u>6,820,658</u>	<u>—</u>
	<u>59,049,124</u>	<u>47,258,141</u>
MOINS:		
Dividendes versés	4,920,000	4,920,000
Provision pour pertes sur avances à d'autres sociétés	1,269,000	—
Réduction de la valeur de propriétés minières (Note 3)	1,000,000	—
	<u>7,189,000</u>	<u>4,920,000</u>
Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>\$51,860,124</u>	<u>\$42,338,141</u>
Rémunération des administrateurs en tant que tels: 1966—\$25,000; 1965—\$23,750.		

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

and its subsidiaries

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited
and Labrador Mining and Exploration Company Limited



Statement of Consolidated Source and Application of Funds

for the year ended December 31, 1966

SOURCE OF FUNDS:

Net profit before deducting minority interests		\$13,583,559
Provision for depreciation		532,415
Recovery of prior years' taxes		11,938,912
Net proceeds on disposals of capital assets		46,420
		<u>\$26,101,306</u>

APPLICATION OF FUNDS:

Paid out in dividends:

By parent company	\$ 4,920,000	
By subsidiaries to minority shareholders	4,171,006	9,091,006

Purchase of investments:

Shares in other companies	7,326,498	
Shares in consolidated subsidiary	361,146	
Other investments	133,623	

	<u>7,821,267</u>	
Less redemption of income debentures	472,400	7,348,867
		<u>16,439,873</u>

INCREASE IN WORKING CAPITAL:

Working capital (current assets less current liabilities):

End of year	25,579,308	
Beginning of year	15,917,875	9,661,433
		<u>\$26,101,306</u>

Statement of Consolidated Capital Surplus

for the year ended December 31, 1966

	1966	1965
Balance, beginning of year	\$10,379,902	\$11,903,488
Deduct excess cost over book value of shares of subsidiary, acquired during year	212,268	1,523,586
Balance, end of year	<u>\$10,167,634</u>	<u>\$10,379,902</u>

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

et ses filiales

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

et Labrador Mining and Exploration Company Limited



Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 1966

PROVENANCE DES FONDS:

Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire		\$13,583,559
Provision pour amortissement		532,415
Recouvrement d'impôts sur exercices antérieurs		11,938,912
Produit net de la vente de certains biens immobilisés		46,420
		<u>\$26,101,306</u>

UTILISATION DES FONDS:

Dividendes versés:

Par la compagnie-mère	\$ 4,920,000	
Par des filiales aux actionnaires minoritaires	4,171,006	9,091,006

Achats de valeurs:

Actions d'autres compagnies	7,326,498	
Actions d'une filiale consolidée	361,146	
Autres placements	133,623	
	<u>7,821,267</u>	
Moins remboursement de débentures à intérêt conditionnel	472,400	7,348,867
		<u>16,439,873</u>

AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT:

Fonds de roulement (disponibilités moins exigibilités):

A la fin de l'exercice	25,579,308	
Au début de l'exercice	15,917,875	9,661,433
		<u>\$26,101,306</u>

Etat consolidé du surplus d'exploitation

pour l'exercice clos le 31 décembre 1966

	1966	1965
Solde au début de l'exercice	\$10,379,902	\$11,903,488
Moins excédent du prix d'achat des actions d'une filiale acquises au cours de l'exercice par rapport à leur valeur aux livres	212,268	1,523,586
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$10,167,634</u>	<u>\$10,379,902</u>



Statement of Profit and Loss and Retained Earnings
for the year ended December 31, 1966

	1966	1965
Bullion production	\$ 8,040,496	\$10,521,192
OPERATING COSTS:		
Mining	5,009,968	6,214,879
Milling	975,181	1,181,324
General	1,323,310	1,168,038
Vacation pay, insurance and other employee benefits	557,796	566,887
Administrative	849,885	690,350
	8,716,140	9,821,478
Profit (loss) from gold mining operations	(675,644)	699,714
Expenditure for exploration of other properties	426,980	539,112
Depreciation	135,202	204,039
Provision for shut-down expenses	—	1,080,000
	562,182	1,823,151
(Loss) from operations	(1,237,826)	(1,123,437)
DEDUCT:		
Estimated assistance under The Emergency Gold Mining Assistance Act ..	1,607,576	1,366,264
Dividends:		
Subsidiaries	5,631,744	3,585,119
Other	4,700,935	4,058,083
Interest	80,329	96,052
Sundry income	110,041	257,592
Interest paid	(46,068)	(205,756)
Net profit from the sale of securities and other assets	22,661	46,677
	12,107,218	9,204,031
Profit before provision for taxes on income	10,869,392	8,080,594
Provision for taxes on income	—	87,563
Net profit for the year	10,869,392	7,993,031
Balance of retained earnings, beginning of year	28,698,978	25,625,947
	39,568,370	33,618,978
DEDUCT:		
Paid out in dividends	4,920,000	4,920,000
Provision for loss on advances to other companies	1,269,000	—
Mining properties written down	1,000,000	—
	7,189,000	4,920,000
Balance of retained earnings, end of year	\$32,379,370	\$28,698,978



Etat des pertes et profits et des bénéfices non répartis

pour l'exercice clos le 31 décembre 1966

	1966	1965
Valeur de la production d'or en lingots	\$ 8,040,496	\$10,521,192
DÉPENSES D'EXPLOITATION:		
Extraction	5,009,968	6,214,879
Transformation	975,181	1,181,324
Frais généraux	1,323,310	1,168,038
Vacances, assurances et autres avantages marginaux	557,796	566,887
Administration	849,885	690,350
	8,716,140	9,821,478
Bénéfices (pertes) sur l'exploitation des mines d'or	(675,644)	699,714
Dépenses d'exploration relatives à d'autres propriétés	426,980	539,112
Amortissement	135,202	204,039
Provision en vue de la fermeture de la mine Hollinger	—	1,080,000
	562,182	1,823,151
(Pertes) d'exploitation	(1,237,826)	(1,123,437)
MOINS:		
Subside prévu selon les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or	1,607,576	1,366,264
Dividendes:		
Provenant de filiales	5,631,744	3,585,119
Autres dividendes	4,700,935	4,058,083
Intérêts perçus	80,329	96,052
Revenus divers	110,041	257,592
Intérêts payés	(46,068)	(205,756)
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres valeurs actives	22,661	46,677
	12,107,218	9,204,031
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	10,869,392	8,080,594
Provision pour impôts sur le revenu	—	87,563
Bénéfices nets de l'exercice	10,869,392	7,993,031
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice	28,698,978	25,625,947
	39,568,370	33,618,978
MOINS:		
Dividendes versés	4,920,000	4,920,000
Provision pour pertes sur avances à d'autres sociétés	1,269,000	—
Réduction de la valeur de propriétés minières	1,000,000	—
	7,189,000	4,920,000
Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$32,379,370	\$28,698,978



Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1 par value,
of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Consolidated Gold Mines,
Limited holds 1,822,761 of these shares.

Statement of Profit and Loss and Earned Surplus

for the year ended December 31, 1966

	1966	1965
Income from mining rights and concessions	\$ 7,577,595	\$ 7,158,336
Exploration and other expenses	1,043,927	785,689
Provision for depreciation	187,454	226,909
	<u>1,231,381</u>	<u>1,012,598</u>
	6,346,214	6,145,738
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada	35,127	47,023
Other interest	660,329	447,435
Dividends	1,784,840	1,269,790
Gain on realization of securities	64,138	103,297
Ore car rental	108,224	108,117
Gain on disposal of fixed asset	32,500	—
	<u>2,685,158</u>	<u>1,975,662</u>
Profit before provision for taxes on income	9,031,372	8,121,400
Provision for taxes on income	2,010,093	465,000
Net profit for the year	<u>7,021,279</u>	<u>7,656,400</u>
Earned surplus at beginning of year	23,212,344	20,672,247
	<u>30,233,623</u>	<u>28,328,647</u>
Recovery of prior years' taxes and interest thereon (less applicable expenses and taxes)	7,192,083	(166,303)
	<u>37,425,706</u>	<u>28,162,344</u>
Dividends paid	4,950,000	4,950,000
Earned surplus at end of year	<u>\$32,475,706</u>	<u>\$23,212,344</u>



Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited détient 1,822,761 de ces actions.

Etat de profits et pertes et de surplus d'exploitation
pour l'année terminée le 31 décembre 1966

	1966	1965
Revenu de concessions et droits miniers	\$ 7,577,595	\$ 7,158,336
Prospection et autres dépenses	1,043,927	785,689
Provision pour amortissement	187,454	226,909
	<u>1,231,381</u>	<u>1,012,598</u>
	6,346,214	6,145,738
Intérêt sur débentures à intérêt conditionnel de 3% de Iron Ore Company of Canada	35,127	47,023
Autre intérêt	660,329	447,435
Dividendes	1,784,840	1,269,790
Profit sur réalisation de placements	64,138	103,297
Location de wagons à minerai	108,224	108,117
Profit sur disposition d'immobilisation	32,500	—
	<u>2,685,158</u>	<u>1,975,662</u>
Profit avant provision pour impôts sur le revenu	9,031,372	8,121,400
Provision pour impôts sur le revenu	2,010,093	465,000
Profit net de l'année	7,021,279	7,656,400
Surplus d'exploitation au début de l'année	23,212,344	20,672,247
	<u>30,233,623</u>	<u>28,328,647</u>
Recouvrement d'impôts des années antérieures et de l'intérêt y afférant (moins les frais et les impôts s'y rapportant)	7,192,083	(166,303)
	<u>37,425,706</u>	<u>28,162,344</u>
Dividendes versés	4,950,000	4,950,000
Surplus d'exploitation à la fin de l'année	<u>\$32,475,706</u>	<u>\$23,212,344</u>



Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited holds 1,455,825 of these shares.

Statement of Profit and Loss and Earned Surplus for the year ended December 31, 1966

	1966	1965
Income from mining rights and concessions	\$2,048,373	\$2,704,770
Exploration and other expenses	327,244	359,059
Provision for depreciation	209,759	181,451
	<u>537,003</u>	<u>540,510</u>
	1,511,370	2,164,260
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada	12,456	16,675
Other interest	373,925	125,330
Gain on realization of securities	25,987	30,705
Ore car rental	213,146	218,072
Gain on sale of fixed asset	35,000	—
	<u>660,514</u>	<u>390,782</u>
Profit before provision for taxes on income	2,171,884	2,555,042
Provision for taxes on income	<u>850,121</u>	<u>917,000</u>
Net profit for the year	1,321,763	1,638,042
Earned surplus at beginning of year	2,795,863	2,637,910
Recovery of prior years' taxes and interest thereon (less applicable expenses and taxes)	4,746,829	—
	<u>8,864,455</u>	<u>4,275,952</u>
Dividend paid	4,852,750	1,480,089
Earned surplus at end of year	<u>\$4,011,705</u>	<u>\$2,795,863</u>



Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées à 5% rachetables, non cumulatives, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1, dont 2,426,375 sont en circulation.
La société Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited détient 1,455,825 de ces actions.

Etat de profits et pertes et de surplus d'exploitation pour l'année terminée le 31 décembre 1966

	1966	1965
Revenu de concessions et droits miniers	\$2,048,373	\$2,704,770
Prospection et autres dépenses	327,244	359,059
Provision pour amortissement	209,759	181,451
	<u>537,003</u>	<u>540,510</u>
	1,511,370	2,164,260
Intérêt sur débetures à intérêt conditionnel de 3% de Iron Ore Company of Canada	12,456	16,675
Autre intérêt	373,925	125,330
Profit sur réalisation de placements	25,987	30,705
Location de wagons à minerais	213,146	218,072
Profit sur vente d'immobilisation	35,000	—
	<u>660,514</u>	<u>390,782</u>
Profit avant provision pour impôts sur le revenu	2,171,884	2,555,042
Provision pour impôts sur le revenu	<u>850,121</u>	<u>917,000</u>
Profit net de l'année	1,321,763	1,638,042
Surplus d'exploitation au début de l'année	2,795,863	2,637,910
Recouvrement d'impôts des années antérieures et de l'intérêt y afférant (moins les frais et les impôts s'y rapportant)	4,746,829	—
	<u>8,864,455</u>	<u>4,275,952</u>
Dividende versé	4,852,750	1,480,089
Surplus d'exploitation à la fin de l'année	<u>\$4,011,705</u>	<u>\$2,795,863</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited and its subsidiaries as at December 31, 1966 and the statements of consolidated profit and loss and retained earnings, consolidated capital surplus and consolidated source and application of funds for the year ended on that date. As to the company, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. As to the subsidiaries, we examined reports of other chartered accountants, and the accounts of these companies have been included in the accompanying statements as shown by such reports.

In our opinion, which insofar as it relates to the subsidiary companies is based solely upon the reports of other chartered accountants, the accompanying consolidated balance sheet and statements of consolidated profit and loss and retained earnings, consolidated capital surplus and consolidated source and application of funds present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1966 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS
Chartered Accountants

February 7, 1967

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited, et de ses filiales au 31 décembre 1966 et l'état consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis, celui du surplus d'exploitation et celui de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos à cette date. En ce qui concerne la compagnie, notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces comptables et autres pièces justificatives que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances. Quant aux filiales, nous avons examiné les rapports établis par d'autres comptables agréés, et incorporé tels quels les comptes de ces filiales aux états financiers ci-annexés.

A notre avis, qui, en ce qui concerne les filiales, repose exclusivement sur les rapports établis par d'autres comptables agréés, le bilan consolidé, l'état consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis, l'état consolidé du surplus d'exploitation et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds, ci-annexés, présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1966 ainsi que les résultats de leur exploitation pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS
comptables agréés

Le 7 février 1967

An ore train thunders over the Moisie at Mile 12.

Un convoi de minerai franchit le pont de la Moisie, au mille 12.





Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited